

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ УКРАИНЫ
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ «ХПИ»

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

**к выполнению курсовой работы на тему: «Разработка и анализ
бюджета денежных средств» по дисциплине «Финансы» для
специальностей**

7.050205 «Менеджмент внешнеэкономической деятельности»,
7.050201 «Менеджмент организаций», 7.050106 «Учет и аудит»,
7.050108 «Маркетинг» для студентов экономического факультета дневной
и заочной форм обучения

Харьков 2002

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ УКРАИНЫ

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

к выполнению курсовой работы на тему: «Разработка и анализ бюджета денежных средств» по дисциплине «Финансы» для специальностей

7.050205 «Менеджмент внешнеэкономической деятельности»,
7.050201 «Менеджмент организаций», 7.050106 «Учет и аудит»,
7.050108 «Маркетинг» для студентов экономического факультета дневной
и заочной форм обучения

Утверждено

редакционно-издательским
советом университета,
протокол №_ от 04.06.2002

Харьков НТУ «ХПИ» 2002

Методические указания к выполнению курсовой работы на тему: «Разработка и анализ бюджета денежных средств» по дисциплине «Финансы». Для студентов экономического факультета дневной и заочной форм обучения специальностей 7.050205, 7.050201, 7.050106, 7.050108/ Сост.: Р.Г. Долинская; Т.И. Кочетова, А.В. Котлярова.– Харьков: НТУ «ХПИ», 2002. – с.

Составители:

Долинская Раиса Григорьевна
Кочетова Татьяна Ивановна
Котлярова Ангелина Викторовна

Экономический факультет

© Харьков НТУ «ХПИ» 2002

СОДЕРЖАНИЕ

Перечень условных обозначений, символов, единиц, сокращений и терминов.....	
Введение	
1 Общие положения	
2 Графическая часть.....	
3 Требования к выполнению	
4 Методические указания.....	
4.1 Общий бюджет предприятия: структура и методы обоснования...	
4.2 Бюджет продаж.....	
4.3 Бюджет производства.....	
4.4 Бюджет прямых затрат на основные материалы.....	
4.5 Бюджет прямых затрат на оплату труда.....	
4.6 Бюджет производственных накладных расходов.....	
4.7 Бюджет административных и коммерческих накладных расходов	
4.8 Расчет производственных затрат.....	
4.9 Расчет чистой прибыли от операционной деятельности.....	
4.10 Бюджет денежных средств.....	
4.11 Прогнозный баланс.....	
5 Диагностика финансовых показателей.....	
5.1 Вертикальный и горизонтальный анализ статей актива и пассива баланса.....	
5.2 Анализ финансовых коэффициентов.....	
Заключительная часть.....	
Контрольные вопросы к защите курсовых работ.....	
Литература	
Приложения	
А Форма титульного листа.....	
Б Исходные данные для выполнения курсовой работы.....	
В Пример разработки бюджета денежных средств.....	

СПИСОК УСЛОВНЫХ ОБОЗНАЧЕНИЙ, СИМВОЛОВ, ЕДИНИЦ, СОКРАЩЕНИЙ И ТЕРМИНОВ

Условные сокращения

Слово (словосочетание)	Сокращение	Условия применения
налог на добавленную стоимость	НДС	в тексте
акцизный сбор	АС	в тексте
гривна	грн	при цифрах
копейка	коп.	при цифрах
строка	стр.	в таблицах
текущие активы	ТА	
текущие пассивы	ТП	
начало	нач.	в таблицах
конец	кон.	в таблицах
квартал	кв.	
год	г.	
примечание	прим.	
производство	пр.-во	
страница	с.	
и тому подобное	и т.п.	

Не разрешается использование произвольных сокращений и словосочетаний

Пример

Следет писать:

бюджет

коммерческий кредит

технологический процесс

техническая документация

хозяйственный договор

Не допускается:

бюдж.

комкредит

техпроцесс

техдокументация

хоздоговор

ВВЕДЕНИЕ

Бюджет денежных средств представляет собой финансовый план поступления и расходования денежных ресурсов на период до одного года. Он является завершающим этапом процесса бюджетирования, который оформляется системой частных и синтетических бюджетов.

Бюджет – это количественное воплощение плана, характеризующее доходы за определенный период, и расходы, которые необходимо осуществить для достижения заданных планом целей. Этим определяется роль бюджета как основы для контроля и оценки эффективности деятельности предприятия.

Цель бюджетирования денежных средств состоит в определении их требуемого объема и выявлении моментов, когда у предприятия ожидается недостаток или избыток денежных средств по сравнению с их оптимальным остатком, чтобы, с одной стороны, избежать кризисных явлений а, с другой стороны, эффективно использовать имеющиеся финансовые ресурсы.

Результативность финансового планирования на предприятии определяют следующие основные условия.

1. Обеспечение достаточной точности прогнозирования исходных показателей плана.

2. Формирование нескольких альтернативных вариантов бюджета. На сегодня не существует полностью формализованных моделей расчета оптимального варианта бюджета. Решение принимается после изучения нескольких альтернатив на основе профессионального опыта и интуиции менеджеров.

3. Контроль над воплощением финансового плана и бюджета в жизнь.

Бюджеты составляются как для структурных подразделений, так и для предприятия в целом. Отдельные частные бюджеты сводятся в единый синтетический бюджет, который называется еще главный или Master Budget.

Процесс бюджетирования на предприятии объединяет работу по составлению операционного, финансового и общего бюджетов и подразумевает также управление и контроль над выполнением бюджетных показателей.

Бюджеты имеют множество видов и форм. Отдельные бюджеты, характеризующие промежуточные операции, могут содержать информацию только о расходах (бюджеты производства, закупок сырья и материалов и др.), или о доходах (бюджет продаж), а сводные синтетические бюджеты (бюджетный план прибыли/ убытков, бюджет денежных средств) показывают как расходы, так и доходы организации.

Конкретные формы и методы составления бюджета, а также бюджетные периоды каждое предприятие выбирает самостоятельно. Традиционным считается детализация бюджета в разрезе 12 месяцев. Зачастую это не устраивает финансовых менеджеров, и они производят более детальное бюджетирование с разбивкой месяца на недели или декады.

Несмотря на то, что бюджет не имеет стандартизированных форм, определяемых государственными органами, наиболее широко используется структура формирования общего бюджета с выделением операционного и финансового бюджетов.

В состав операционных бюджетов входят:

- бюджет продаж;
- бюджет производства;
- бюджет прямых затрат на материалы;
- бюджет прямых затрат на оплату труда;

- бюджет накладных расходов (общепроизводственных, коммерческих и административных);

- план по прибыли.

К числу финансовых бюджетов относятся:

- инвестиционный бюджет;

- бюджет движения денежных средств;

- прогнозный баланс.

До начала процесса бюджетирования разрабатываются нормативы (стандарты) затрат производственных ресурсов на единицу продукции, а также стандарты общепроизводственных, коммерческих и административных расходов на предстоящий период.

Целью настоящей курсовой работы является закрепление, углубление и систематизация научных знаний и практических навыков студентов по вопросам краткосрочного финансового планирования как итога изучения дисциплины «Финансы предприятия».

Цель и содержание курсовой работы определяют ее следующие **основные задачи:**

- приобретение навыков поиска и привлечения информации, необходимой для разработки бюджета денежных средств;

- овладение методами разработки и анализа бюджета денежных средств;

- закрепление умений принимать обоснованные решения в условиях неопределенности и риска, многовариантный, ситуационный подход к разработке альтернативных вариантов бюджета;

- освоение методики расчетов с использованием пакетов компьютерных прикладных программ;

- подготовка к выполнению квалификационной работы бакалавра.

Курсовую работу желательно выполнять на основе исходных данных небольшого предприятия, организации или учреждения. В случае

отсутствия реальных данных руководитель может предложить студенту упрощенный вариант исходных данных для полной отработки на условном примере технологии работ по бюджетированию. Исходные данные для выполнения курсовой работы представлены в Приложении Б. Объектом курсовой работы может быть отдельно взятый частный или синтетический бюджет, если объем работ по имитационному моделированию и глубина решения проблем являются достаточными. Например, в качестве темы курсовой работы может быть выбрана оптимизация затрат, объемов производства и прибыли методами предельного анализа на основе функции спроса. Это не исключает, а предполагает разработку группой студентов комплексных курсовых работ по бюджетированию. Первый вариант бюджета желательно рассчитать без использования компьютерной техники. Для достаточно сложных и трудоемких расчетов по разработке альтернативных вариантов финансового плана предусматривается работа пользователя в среде электронных таблиц Microsoft Excel. Образец построения таблиц и расчета показателей бюджета с использованием электронных таблиц Microsoft Excel представлен в Приложении В.

При выдаче задания руководитель разъясняет цели и содержание работы, определяет ее приблизительный объем, уточняет методику выполнения отдельных разделов работы, дает указания по использованию научно–методической, справочной и периодической литературы.

1 ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Пояснительная записка должна содержать в указанной ниже последовательности следующие структурные элементы.

Титульный лист.

Содержание.

Перечень условных обозначений, символов, единиц, сокращений и терминов.

Введение.

1 Научно-методические основы краткосрочного финансового планирования и анализа финансового бюджета.

2 Состав и последовательность этапов разработки частных и синтетических бюджетов.

2.1 Бюджет продаж и коммерческий бюджет.

2.2 Бюджет производства.

2.3 Бюджет затрат на основные материалы.

2.4 Бюджет прямых затрат на оплату труда.

2.5 Бюджет производственных накладных расходов.

2.6 Бюджет административных и коммерческих накладных расходов.

2.7 Расчет затрат на производство и реализацию продукции.

2.8 Расчет чистой прибыли от операционной деятельности.

2.9 Бюджет денежных средств.

2.10 Прогнозный баланс.

3 Анализ финансовых показателей.

3.1 Вертикальный и горизонтальный анализ статей актива и пассива баланса.

3.2 Анализ финансовых коэффициентов.

Заключение.

Список использованных источников.

Приложения (если они имеются).

2 ГРАФИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

Составной частью курсовой работы является графический материал: схемы, диаграммы, графики. Все иллюстрации, которые встречаются в тексте, называются рисунками.

К числу обязательных иллюстраций настоящей курсовой работы относятся:

- 1) схема состава и взаимосвязи частных и синтетических бюджетов;
- 2) график притока и оттока денежных средств;
- 3) сводная таблица финансовых коэффициентов.

3 ТРЕБОВАНИЯ К ВЫПОЛНЕНИЮ

Пояснительная записка к выполнению курсовой работы должна содержать: титульный лист установленного образца, научно-экономический обзор инструментов и методов краткосрочного финансового планирования, расчетно-аналитическую часть с необходимыми пояснениями, выводы и рекомендации, а также список использованных источников.

Оформление пояснительной записки курсовой работы осуществляется в соответствии с требованиями СТ ВУЗ. ХПИ - 3.01- 2002 ССОУП Текстовые документы. Общие требования к выполнению.

Структурные части пояснительной записки: реферат, содержание, введение и др., - следует располагать на отдельных страницах и давать заглавия, которые выполняют прописными буквами по центру симметрично тексту.

Титульный лист считается первой страницей пояснительной записки. Типовая форма титульного листа представлена в Приложении А.

Содержание включает перечень структурных элементов пояснительной записки с указанием номера страницы, с которой начинается изложение материала структурного элемента текста.

4 МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

4.1 Общий бюджет: структура и принципы составления

Общий бюджет (Master Budget) – это скоординированный по всем подразделениям и функциям план работы предприятия в целом, объединяющий блоки отдельных бюджетов и характеризующий информационные потоки для принятия и контроля управленческих решений в области финансового планирования (рисунок 4.1).

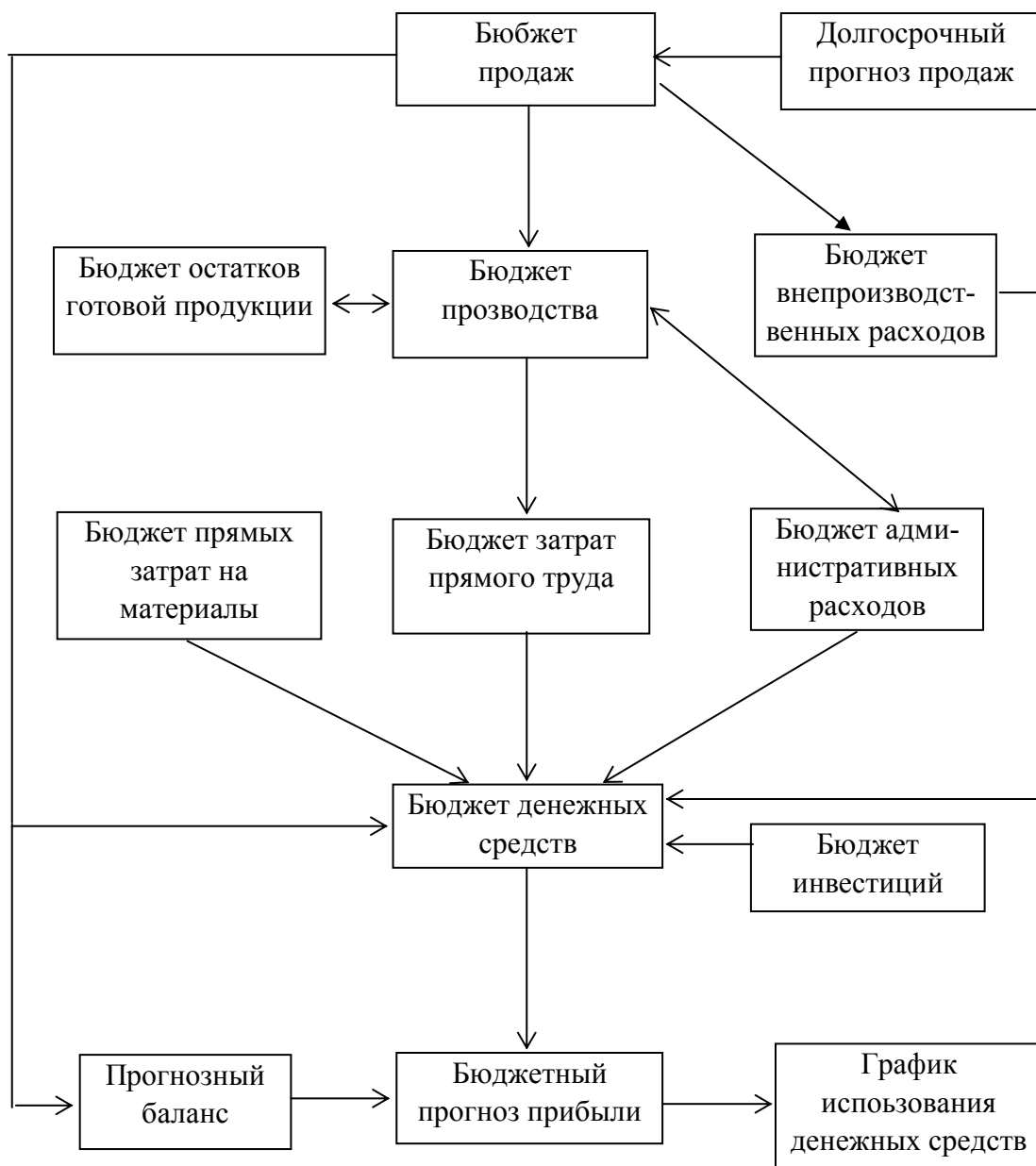


Рисунок 4.1 - Состав и взаимосвязь частных и синтетических бюджетов

Работа по составлению общего бюджета предполагает несколько этапов:

- 1) прогнозирование сбыта;
- 2) оценка всех будущих поступлений денежных средств;
- 3) определение всех будущих расходов;
- 4) выявление зависимости между доходами и расходами;
- 5) оценка дефицита или избытка денежных средств и разработка вариантов решений по синхронизации поступления и рациональному расходованию денежных средств.

Составление общего бюджета всегда начинается с прогноза объема продаж, который обычно разрабатывает служба маркетинга. От валидности этого прогноза в первую очередь зависит достоверность работы по бюджетированию. При оценке поступления денежных средств надо учитывать, что источником денежных средств выступают не продажи, а инкассация дебиторской задолженности. Если предприятие меняло условия предоставления кредита или, если изменился состав потребителей, то надо учитывать влияние этих изменений на поступление денежных средств. Кроме того, руководство предприятия может привлекать кредитные ресурсы, а также получать деньги за счет реализации отдельных элементов актива. Финансовый менеджер должен внимательно анализировать воздействие этих факторов на структуру поступления денежных средств, чтобы понимать, как они отразятся на балансе денежных средств. Эти поступления также должны находить отражение в бюджете.

На основе прогноза продаж начинается разработка операционных бюджетов, первым шагом которой является расчет бюджета продаж.

4.2 Бюджет продаж

Данный бюджет составляется с использованием прогноза продаж, цен на продукцию предприятия и коэффициентов инкассации.

Бюджет продаж объединяет информацию об объемах реализации, ценах и, соответственно, о валовом доходе от операционной деятельности. Он является отправной точкой всего процесса бюджетирования и наиболее спорным моментом. Термин «планирование продаж» необходимо отличать от термина «прогнозирование продаж». Последний термин отражает оценку, предсказание, которое впоследствии может стать, а может и не стать бюджетом продаж. Прогноз превращается в бюджет продаж, если допускается его реальность. Прогнозы, используемые в бюджетной системе, должны уточняться по мере актуализации планов и появления новой информации

Для предприятий, работающих в рыночных условиях, такие показатели как цена и объем продаж имеют решающее значение. Показатель объема продаж определяет величину прибыли, требуемую производственную мощность, используемые производственные ресурсы.

Общая схема краткосрочного прогноза объема продаж представлена на рисунке 4.2.

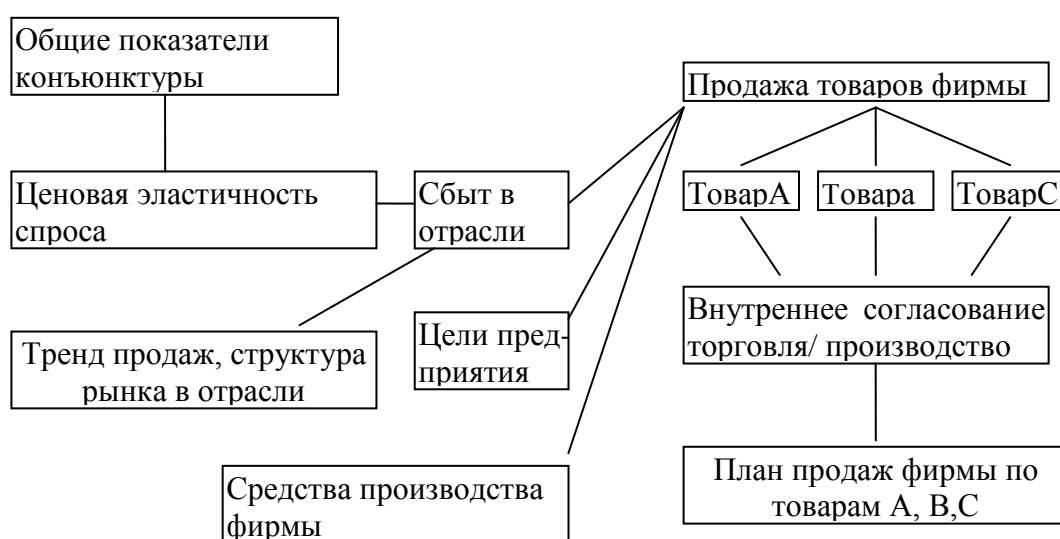


Рисунок 4.2 - Общая схема краткосрочного прогноза объема продаж

На основе краткосрочных прогнозов принимаются тактические решения в отношении программы маркетинга, маневрирования ограниченными ресурсами, загрузкой оборудования и т.п.

Сложность окончательного расчета бюджета продаж связана с тем, что объем спроса на продукцию предприятия определяется не только производственными возможностями, но и факторами конъюнктуры рынка:

- деятельностью конкурентов;
- общим положением на национальном и мировом рынках;
- политикой ценообразования;
- сезонными колебаниями спроса и поставок;
- объемом платежеспособного спроса;
- результативностью рекламы;
- качеством продукции и т.д.

С учетом прогноза объема продаж отдел маркетинга уточняет программу продаж по отдельным видам продукции и единичные цены. На этой основе разрабатывается бюджет продаж и график поступления денег от клиентов. Расчет бюджета продаж (коммерческого бюджета) в упрощенном варианте заключается в умножении запланированного объема продаж на единичную цену каждого товара. При составлении графика поступления денег от клиентов учитываются формы и условия расчетов за проданную продукцию (пункт 3 Задания), а также коэффициенты инкассации денег за проданную продукции, указанные в задании на выполнение курсовой работы.

В общем случае коэффициент инкассации выражает процент ожидаемого поступления денег от продаж в текущем месяце по отношению к общей сумме валового дохода того периода, когда согласно действующему законодательству продукция была признана реализованной.

$$\kappa_{инк} = \Delta DЗ_t * 100\% / B_{t-n}, \quad (4.1)$$

где $\Delta ДЗ_t$ - изменение (снижение) дебиторской задолженности в текущем месяце;

B_{t-n} - валовой доход от реализации продукции в момент времени $t-n$.

В случае предоставления кредита покупателю над ним необходим контроль. Контроль необходим также для того, чтобы предотвратить излишнее увеличение дебиторской задолженности, которая приводит к снижению притока денежных средств. В этом случае единственным способом держать ситуацию под наблюдением является правильный выбор и применение системы контроля оплаты счетов к получению.

Образцы расчетов бюджета продаж и графика поступления денег от клиентов смотри в таблицах 1.1 и 1.2 Приложения В.

4.3 Бюджет производства

Бюджет производства определяет номенклатуру и объем производства продукции в бюджетном периоде. Он исходит из бюджета продаж, учитывает производственные мощности, увеличение или уменьшение товарных запасов готовой продукции на складе, а также возможности и целесообразность закупок части продукции на стороне.

Производственный отдел приспособливает программу производства к заданиям по объему продаж, принимая во внимание изменение начальных и конечных запасов готовой продукции на складе и незавершенного производства. Бюджет производства показывает, сколько продукции или услуг необходимо произвести, чтобы обеспечить запланированные продажи и требуемый уровень запасов.

По условию задания остатки незавершенного производства остаются неизменными на протяжении всего периода. Поэтому в расчетах бюджета производства рекомендуется использовать формулу (4.2).

$$ТП_i = РП_i + ОК_i - ОН_i, \quad (4.2)$$

где $ТП_i$ - планируемый объем производства i -го вида продукции в натуральном выражении;

$РП_i$ - планируемый объем продаж продукции в натуральном выражении;

$ОК_i$ - конечные остатки готовой продукции на складе в натуральном выражении (в штуках);

$ОН_i$ – начальные остатки готовой продукции на складе, штук.

Разработку производственного бюджета следует осуществлять по форме таблицы 2 Приложения В.

4.4 Бюджет прямых затрат на основные материалы

Бюджет затрат на основные материалы состоит из двух частей: расчета объема закупок сырья на производство продукции (таблица 3.1 Приложение В) и графика погашения кредиторской задолженности перед поставщиками (таблица 3.2 Приложение В)

Чтобы перейти от программы производства продукции к плану закупок (снабжения), следует предварительно установить желательную величину конечного складского запаса и определить начальный складской запас сырья (смотри пункт 5 Задания, Приложение Б).

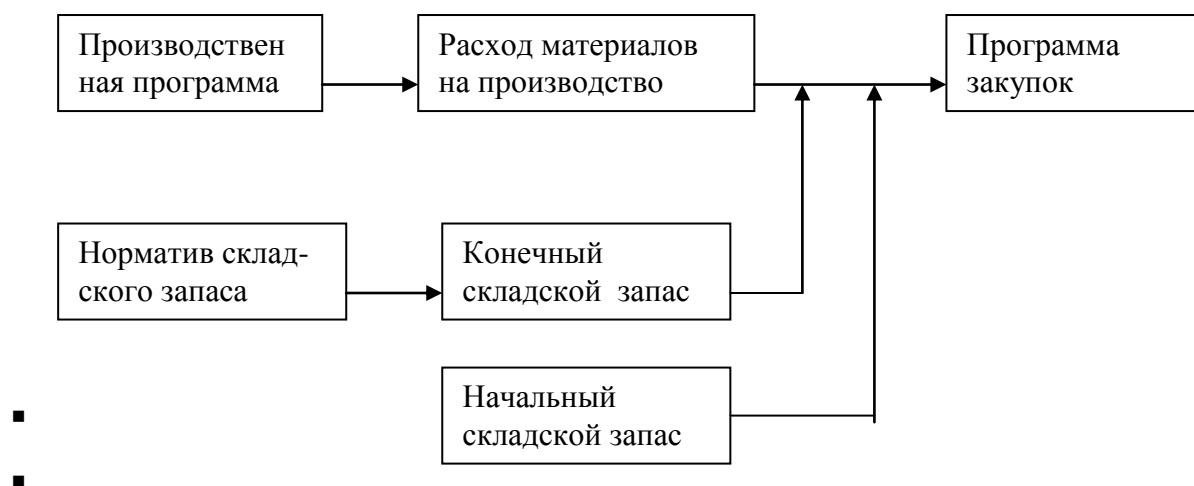


Рисунок 4.3 – Взаимосвязь программы закупок с производственной программой и состоянием товарных запасов сырья и материалов

Пример расчета бюджета закупок сырья на производственную программу представлен в таблице 3.1 Приложения В.

Расходы по погашению кредиторской задолженности поставщикам сырья планируются на основе бюджета закупок (см. Таблицу 3.2 Приложение В). При этом нужно учитывать согласованные с поставщиками сроки и условия платежа. На практике планирование погашения кредиторской задолженности является достаточно сложным из-за большого количества поставщиков и разнообразия закупок. Желательно, чтобы кредиторская задолженность поставщикам была примерно равна или превышала дебиторскую задолженность покупателей.

4.5 Бюджет прямых затрат на оплату труда

Бюджет прямых затрат на оплату труда составляется исходя из принятой на предприятии системы оплаты труда. В бюджетировании на основе условных исходных данных используется простейшая сдельно-премиальная система оплаты труда основных производственных рабочих.

Согласно данным задания (Приложение Б, пункт 6) известны нормы трудоемкости продукции для каждого вида и ставка основной и дополнительной заработной платы с отчислениями в социальные фонды. Для определения трудоемкости производственной программы объем производства каждого вида изделия умножают на заданную норму трудоемкости единицы продукции. Затем определяются затраты на заработную плату по каждому виду продукции и в целом за каждый месяц (см. таблицу 4.1 Приложения В). Дополнительно к бюджету затрат на оплату труда составляется график погашения кредиторской задолженности по заработной плате (Таблица 4.2 Приложения В). Выплата задолженности по заработной плате производится по той же схеме, что и задолженности по материалам, то есть 50 % погашается в текущем месяце, а оставшиеся 50% - в следующем.

4.6 Бюджет производственных накладных расходов

Бюджет производственных накладных расходов - это количественное выражение планов относительно всех затрат предприятия, не связанных непосредственно с операционной деятельностью (то есть, кроме прямых затрат на материалы и заработную плату). Производственные накладные расходы включают в себя постоянную и переменную части. Постоянная часть (амортизация, текущий ремонт и т.д.) планируется общим числом в зависимости от реальных потребностей производства и указана в задании на выполнение курсовой работы. Для определения переменной части накладных расходов использован подход, основанный на величине норматива переменных затрат по отношению к базовому показателю распределения переменных затрат. Под нормативом понимают величину затрат на значение базового показателя. Для оценки величины затрат используются различные базовые показатели. В настоящее курсовой

работе при разработке бюджета накладных расходов на основе условных исходных данных переменную часть общепроизводственных расходов следует определять пропорционально суммарной трудоемкости производственной программы, рассчитанной в таблице 4.1 Приложения В.

4.7 Бюджет административных и коммерческих накладных расходов

Бюджет административных и коммерческих (маркетинговых) накладных расходов - это плановый документ, в котором приведены мероприятия, не связанные непосредственно с производством продукции. К административным расходам относят расходы на содержание дирекции, отдела кадров, бухгалтерии, отопление и освещение помещений общехозяйственного назначения, проценты по кредитам полученным и др. Большинство управленческих расходов носит постоянный характер, переменная часть планируется на основе ставки включения затрат. В данном случае роль базового показателя играет объем проданных товаров. В методическом плане подобные расчеты административных и коммерческих расходов не вызывают проблем. Сложнее всего обосновать конкретные суммы затрат на рекламу, на заработную плату менеджеров и др. с учетом их влияния на конечные результаты работы предприятия. Обычно каждое функциональное подразделение старается запланировать максимальную сумму средств в бюджете. Пример расчета бюджета административных и коммерческих расходов представлен в Таблице 7 Приложения В.

4.8 Расчет производственных затрат

Расчет производственных (операционных) затрат необходим:

- 1) для разработки плана по прибыли и рентабельности;
- 2) для выделения той суммы затрат, которая непосредственно относится к объему продаж текущего периода и составления графика движения денежных средств;
- 3) для оценки стоимости товарных запасов на складе на конец отчетного периода и ее отражения в прогнозном балансе.

Сначала необходимо рассчитать производственную себестоимость единицы продукции (см. таблицу 6.1 Приложения В). Производственная (операционная) себестоимость единицы продукции складывается из трех компонент: прямые материалы, прямой труд и производственные накладные расходы, расчет которых был выполнен согласно форме таблицы 5 Приложения В. Для включения производственных накладных расходов в операционную себестоимость единицы продукции необходимо выбрать базу распределения и рассчитать ставку их погашения. В настоящей курсовой работе в качестве базы распределения производственных накладных расходов рекомендуется выбрать трудоемкость производственной программы. Расчет ставки погашения производственных накладных расходов осуществляется с использованием формулы (4.3).

$$СП = (НР * 100\% / ТП), \quad (4.3)$$

где $СП$ - ставка погашения производственных накладных расходов в себестоимости единицы продукции;

$НР$ - сумма накладных расходов за период (в нашем случае за 2-й кв. по форме таблицы 5 приложения В, пункт 4);

ТП - трудоемкость производственной программы (из таблицы 4.1, пункт 3 приложения В).

Теперь несложно рассчитать производственную себестоимость остатков готовой продукции на складе по форме таблицы 6.2 приложения В.

Поскольку начальный и конечный запасы готовой продукции на складе были запланированы в бюджете производства (таблица 2 приложения В), то стоимость товарных запасов определяется умножением их количества на производственную себестоимость единицы продукции и учитывается в дальнейшем при разработке прогнозного баланса.

Расчет операционной себестоимости реализованной продукции осуществляется на основе данных бюджета продаж по форме таблицы 6.3 Приложения В.

4.9 Расчет чистой прибыли от операционной деятельности

Наличие прибыли является необходимым условием способности предприятия генерировать денежные средства. В плане по прибыли определяется величина налога на прибыль, который используется в отчете о движении денежных средств, оценивается сумма нераспределенной прибыли, отражаемой в прогнозном балансе.

На величину прибыли предприятия влияют объемы продаж, сроки и условия расчетов с клиентами, структура производства и реализации продукции. Расчет прибыли рекомендуется выполнять по форме таблицы 9 Приложения В. План по прибыли разрабатывается на основе частных операционных бюджетов. Информация о доходах берется из бюджета продаж. Операционная себестоимость реализованной продукции предварительно рассчитана по форме таблицы 6.3 Приложения В. Сумма

процентов за кредит определяется на основе графика движения денежных средств, в котором, возможно, обнаружится потребность взять банковскую ссуду, и тогда величина чистой прибыли уменьшится.

На величину чистой прибыли влияют условия налогообложения прибыли, действующая ставка налога на прибыль составляет 30%.

Нераспределенная прибыль рассчитывается по формуле (4.4):

$$НП = ЧП - Д, \quad (4.4)$$

где *ЧП* - чистая прибыль;

Д - дивидендные выплаты.

Финансовый бюджет

В финансовом бюджете отражаются объем и структура предполагаемых источников средств и планируемые направления их использования. Финансовый бюджет составляется с учетом информации, содержащейся в долгосрочном финансовом плане, операционных бюджетах и плане по прибыли. Текущая, часть бюджета капитальных вложений принимается на основе долгосрочного плана инвестиций с учетом его фактического выполнения за предыдущие периоды. Информация, содержащаяся в этом бюджете, влияет на бюджет движения денежных средств (затрагивая вопросы выплаты процентов), на бюджетный план по прибыли и убыткам, на прогнозный бухгалтерский баланс (изменяя величину основных средств и других долгосрочных активов).

4.10 Бюджет денежных средств

Бюджет денежных средств является итоговым и наиболее важным во всем процессе бюджетирования.

Основной задачей бюджетирования денежных средств является синхронизация поступления и расходования денежных средств по объему и во времени. Бюджет движения денежных средств позволяет ответить на вопросы:

- 1) чем объясняются различия между полученной прибылью и наличием денежных средств;
- 2) откуда получены и на что использованы денежные средства;
- 3) достаточно ли денег для осуществления операционной деятельности;
- 4) хватит ли денег для финансирования текущей части бюджета инвестиционной деятельности;
- 5) в состоянии ли предприятие расплатиться по своим текущим обязательствам?

Для практической работы при составлении бюджета денежных средств осуществляется группировка всех формирующихся на предприятии денежных потоков по трем важнейшим сферам его деятельности:

- 1) денежные потоки от операционной (производственной) деятельности;
- 2) денежные потоки от инвестиционной деятельности;
- 3) денежные потоки от финансовой деятельности.

Эти денежные средства используются на закупку и формирование товарно-материальных запасов, производство, реализацию готовой продукции, выплату денег поставщикам, выплату заработной платы и

уплату налогов, штрафов и т.д. Производственная деятельность, как правило, является основным источником прибыли организации, а положительные потоки денежных средств, возникающие в результате этой деятельности, могут использоваться для расширения производства, выплаты дивидендов или возврата банковского кредита, т.е. в остальных двух сферах.

В инвестиционной сфере сосредоточены денежные потоки от приобретения и продажи основных средств, нематериальных активов, ценных бумаг и других долгосрочных финансовых вложений, поступления и уплаты процентов по займам, от повторной реализации собственных акций и т.п. Поскольку предприятия обычно стремятся к расширению и модернизации производственных мощностей, инвестиционная деятельность чаще всего приводит к оттоку денежных средств.

Источниками денежных средств от финансовой деятельности выступают поступления от эмиссии акций, полученные кредиты, положительные курсовые разницы. Используются денежные средства на возвращение задолженности кредиторам, выплату дивидендов и т.п. Финансовая деятельность на предприятии ведется с целью увеличения его денежных средств и служит для финансового обеспечения производственно-хозяйственной деятельности.

Все три рассмотренных нами вида деятельности формируют единую сумму денежных ресурсов предприятия, нормальное функционирование которого невозможно без постоянного перелива денежных потоков из одной сферы в другую. Само существование трех областей деятельности предприятия направленно на обеспечение её работоспособности. Даже прибыльная производственно-хозяйственная деятельность не всегда может приносить достаточную сумму денег для приобретения необоротных активов (недвижимости или оборудования) и пополнения оборотных средств. В графике движения денежных средств прослеживаются

взаимосвязи между основной, инвестиционной и финансовой деятельностью.

График движения денежных средств разрабатывается на основе балансового метода с использованием формулы (4.5).

$$KB_{\partial c} = HB_{\partial c} + ДП - В, \quad (4.5)$$

где $KB_{\partial c}$ - конечный остаток денежных средств по балансу;

$HB_{\partial c}$ - начальный остаток денежных средств;

$ДП$ - поступление денег;

$В$ - денежные выплаты (отток денег).

Поступление денежных средств от покупателей - это основной источник притока денежных средств, хотя и не единственный.

Отток денежных средств можно сгруппировать по следующим направлениям:

- 1) оплата счетов поставщиков;
- 2) расходы на оплату труда основных рабочих;
- 3) производственные, административные, коммерческие накладные расходы;
- 4) финансирование капитальных вложений в той части, которая приходится на текущий период;
- 5) налог на прибыль, выплата процентов и дивидендов.

При расчете бюджета движения денежных средств важно определить время фактических поступлений и выплат денег, а не время исполнения хозяйственных операций.

Отметим ряд особенностей составления данного бюджета. Во первых, операционные расходы отражаются в этом бюджете без амортизационных отчислений, поскольку, как известно, амортизационные отчисления денежным потоком не являются. Во вторых, в этом бюджете необходимо обеспечить оптимальный неснижаемый остаток денежных средств,

величина которого оговорена в пункте 9 задания на курсовое проектирование. Особенностью расчетов является необходимость согласования данных бюджета денежных средств и плана по прибыли. Эта необходимость связана с тем, что сумма процентных платежей оценивается в бюджете денежных средств и подставляется в план по прибыли. В то же время сумма налоговых платежей оценивается в плане по прибыли и подставляется в бюджет денежных средств. Такой подбор «вручную» без использования программных средств осуществить трудно. Поэтому исходные данные условного примера обычно подбираются таким образом, чтобы не возникала потребность в кредитных ресурсах. Во избежание подобного рода затруднений по условиям курсовой работы все займы осуществляются в начале предыдущего месяца, а выплата процентов за кредит - в начале следующего месяца.

4.11 Прогнозный баланс

Завершающим шагом в процессе разработки общего бюджета служит составление прогнозного баланса, который характеризует изменения в финансовом и имущественном положении предприятия при условии выполнения запланированных в предыдущих бюджетах хозяйственных и финансовых операций.

Сравнение балансовых показателей по ряду отчетных дат позволяет определить происшедшие за те или иные периоды изменения в стоимости имущества, его структуре, в объёмах и соотношениях источников финансирования.

Прогнозный баланс составляется по укрупненной номенклатуре статей бухгалтерского баланса. Прогнозный баланс позволяет оценить:

- показатели эффективности использования оборотных средств;

- прирост потребности в оборотных средствах или их высвобождение;
- рентабельность инвестированных капиталов;
- финансовые коэффициенты.

В прогнозном балансе основные средства показываются по их остаточной стоимости с учетом их ввода и выбытия по формуле (4.6).

$$ОФ_{ост} = ОФ_{перв} - АМ + Ввод - Выб, \quad (4.6)$$

где $ОФ_{ост}$ - стоимость основных фондов за вычетом износа;

$АМ$ - сумма начисленных амортизационных отчислений (см. пункты 7 и 8 Задания);

$Ввод$ - стоимость введенных за текущий период основных фондов (согласно пункту 11 Задания);

$Выб$ - стоимость выбывших за текущий период основных фондов (согласно Заданию не предусматривается).

Взаимосвязь баланса и плана по прибыли отражает прирост средств за счет нераспределенной прибыли, полученной в отчетном периоде.

Взаимосвязь бюджета денежных средств и прогнозного баланса обеспечивается по величине остатка денежных средств.

5 ДИАГНОСТИКА ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

5.1 Вертикальный и горизонтальный анализ статей актива и пассива баланса

Поскольку в задачи настоящей курсовой работы не входит освоение методики развернутого финансового анализа, анализ финансово-хозяйственной деятельности осуществляется по ограниченному кругу показателей.

Источниками информации для выполнения финансового анализа являются прогнозный баланс, план по прибыли, отчет о движении денежных средств.

Исходным этапом анализа является сравнение итога баланса на начало и на конец анализируемого периода. Если имеет место сокращение итога баланса в течение отчетного периода, то это служит сигналом сокращения хозяйственной деятельности предприятия, что, в конечном счете, приводит к его неплатежеспособности.

Далее следует анализ ликвидности баланса. Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении статей актива, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, с источниками средств, которые группируются по степени срочности их погашения (таблица 5.1).

Баланс считается абсолютно ликвидным, если $A1 \geq П1$; $A2 \geq П2$; $A3 \geq П3$; $A4 \leq П4$.

Сопоставление наиболее ликвидных активов с наиболее срочными обязательствами позволяет оценить немедленную ликвидность предприятия, то есть возможность немедленного погашения обязательств имеющимися денежными средствами.

Сопоставление $A2$ и $П2$ характеризует текущую ликвидность предприятия, то есть его способность отвечать по текущим обязательствам.

Сопоставление $A3$ и $П3$ отражает перспективную ликвидность, которая будет возрастать за счет будущих поступления и платежей.

Сопоставление $A4$ и $П4$ свидетельствует о соблюдении минимальных условий финансовой устойчивости, то есть о наличии у предприятия собственных оборотных средств.

Вертикальный (структурный) анализ выявляет вклад каждой позиции финансовой отчетности в итоговые показатели. Он необходим, в

частности, для выявления изменений в структуре средств предприятия и их использовании.

Таблица 5.1 – Анализ ликвидности баланса

Активы	нач. кв.	кон. кв.	Пассивы	нач. кв.	кон. кв.
1	2	3	4	5	6
А 1 - наиболее ликвидные активы			П1-наиболее срочные пассивы		
Денежные средства			Краткосрочные кредиты		
Векселя полученные			Векселя выданные		
Итого по А1			Итого по П1		
А 2-быстро реализуемые активы			П2-краткосрочные пассивы		
Дебиторская задолженность			Кредиторская задолженность		
Другие оборотные активы			Другие текущие обязательства		
Итого по А2			Итого по П2		
А 3-медленно реализуемые активы			П3-долгосрочные пассивы		
Товарные запасы			Долгосрочные обязательства		
Затраты будущих периодов			Доходы будущих периодов		
Итого по А3			Итого по П3		
А 4-трудно реализуемые активы			П4-постоянные пассивы		
Необоротные активы			Собственный капитал		
Итого по А4			Итого по П4		
БАЛАНС			БАЛАНС		

Горизонтальный (временной, динамический) анализ является следующим этапом финансового анализа. На этом этапе определяют абсолютное и относительное изменение показателей баланса за анализируемый период.

При анализе баланса в первую очередь обращают внимание на те статьи, которые свидетельствуют о недостатках и неудовлетворительной работе предприятия. Особое внимание следует уделить расчетам с дебиторами и кредиторами, не оплаченным в срок, векселям выданным и полученным, убыткам прошлых и текущего периодов.

Анализу подлежат I и II разделы актива баланса. Активы предприятия и их структура изучаются как с точки зрения участия их в производстве, так и с точки зрения оценки их ликвидности. Непосредственно выясняется участие в производственном цикле основных фондов, нематериальных активов, запасов и затрат, денежных средств. При этом уточняется состав наиболее ликвидных активов предприятия: денежных средств на счете и в кассе предприятия

Изменение структуры активов предприятия в сторону увеличения части оборотных средств может указывать на:

- формирование более мобильной структуры активов, что содействует ускорению оборачиваемости средств предприятия;
- отвлечение части активов на кредитование клиентов и других дебиторов, что свидетельствует о фактической иммобилизации этой части оборотных средств из производственного цикла;
- сокращение производственной базы.

Вертикальный, то есть структурный анализ активов показывает:

- соотношение необоротных и оборотных активов;
- какие статьи баланса растут опережающими темпами, и как это сказывается на структуре баланса;
- какая доля активов заморожена на тот или иной срок в товарных запасах и дебиторской задолженности.

Анализ тенденций развития (трендовый анализ) позволяет сравнить каждую позицию отчетности за ряд предшествующих периодов и определить тренд, то есть основную тенденцию изменения показателя, очищенную от случайных влияний.

Горизонтальный и вертикальный анализ структуры активов прогнозного баланса следует выполнить по форме таблицы 5.1.

Таблица 5.2-Структура активов прогнозного баланса

Показатель	На начало кв.		На конец кв.		Отклонение	
	тыс. грн	%	тыс. грн	%	тыс. грн	% к нач. кв.
1 Основные средства						
2 Оборотные средства						
2.1 Товарные запасы						
2.2 Дебиторская задолженность						
2.3 Денежные средства						
Баланс						
Баланс		100,0		100,0		100,0

Структуру пассивов баланса рекомендуется анализировать на основе вспомогательной таблицы 5.2.

Таблица 5.3-Структура пассивов прогнозного баланса

Показатель	На начало кв.		На конец кв.		Отклонение	
	тыс. грн	%	тыс. грн	%	тыс. грн	% к нач. кв.
1 Собственные средства						
1.1 Уставный фонд						
1.2 Нераспределенная прибыль						
2 Заемные средства						
2.1 Кредиты банка						
2.2 Кредиторская задолженность за материалы						
2.3 Кредиторская задолженность по заработной плате						
Баланс		100,0		100,0		100,0

По степени принадлежности используемый капитал подразделяется на собственный (I и II раздел пассива) и заемный (III и IV разделы пассива).

Сведения, которые приводятся в пассиве баланса, позволяют определить, какие изменения произошли в структуре собственного и заемного капитала, сколько привлечено долгосрочных и краткосрочных источников средств в оборот предприятия.

5.2 Анализ финансовых коэффициентов

Финансовая независимость предприятия от внешних источников финансирования определяется при помощи коэффициента финансовой независимости или автономии (*Equity Ratio*). Коэффициент автономии, $K_{авт}$, рассчитывается как отношение общей суммы собственных средств к итогу баланса:

$$K_{авт} = \frac{CC}{B}, \quad (5.1)$$

где CC - собственные средства;

B - итог баланса.

Практикой определено, что общая сумма задолженности не должна превышать суммы собственных источников финансирования, то есть критическое значение $K_{авт} = 0,5$. Чем больше значение этого коэффициента, тем лучше финансовая устойчивость предприятия, а именно - меньше зависимость от внешних источников финансирования.

Для решения вопроса об обеспеченности предприятия собственными средствами рассчитывают коэффициент обеспечения собственными средствами. Этот коэффициент рассчитывают как частное

от деления разницы между собственными средствами необоротными активами на сумму оборотных средств (5.2).

$$K_{cc}=(CK-НА)/ТА, \quad (5.2)$$

где CK - собственные и приравненные к ним средства;

$НА$ - необоротные активы;

$ТА$ - текущие активы.

Согласно официальным методикам значение K_{cc} должно быть выше 0,1, тем не менее, его конкретное значение зависит от отраслевой принадлежности предприятия.

Под платежеспособностью предприятия понимают его способность и готовность погасить краткосрочную задолженность средствами, имеющимися в его распоряжении.

Показатели платежеспособности являются измерителями того, какую часть долгов предприятие способно погасить за счет тех или иных элементов оборотных активов и в какой степени общая величина оборотных активов превышает долги. В целом вопрос ставится так, если все кредиторы одновременно потребуют от предприятия погашения долгов, способно ли оно это сделать и одновременно сохранить все условия для продолжения своей деятельности. Здесь речь идет только о краткосрочной задолженности, поскольку долгосрочная задолженность не может быть востребована до наступления срока ее погашения.

Что касается текущей платежеспособности, то она оценивается положительной величиной рабочего капитала P_k (Working capital) и определяется по формуле (5.3):

$$P_k=ТА-ТП, \quad (5.3)$$

где $ТА$, $ТП$ - текущие активы и текущие пассивы соответственно.

То есть, рабочий капитал является той частью оборотных активов, которая финансируется за счет собственных средств и долгосрочных обязательств.

При этом как избыток, так и недостаток собственного оборотного капитала могут быть отрицательными признаками. Оптимальный размер P_k зависит от области деятельности, объема реализации и других факторов. При неудовлетворительном значении P_k целесообразно проанализировать отдельные факторы, влияющие на показатель платежеспособности, их абсолютные и относительные изменения.

Методически правильное определение величины собственного оборотного капитала P_k является наиболее сложным вопросом при анализе и оценке структуры оборотных средств

Значение этого вопроса усиливается еще и потому, что собственный оборотный капитал - очень важный показатель финансового состояния предприятия. Дело не только в том, что от его размеров зависят некоторые коэффициенты финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия, но и в самом смысле этого показателя.

Какую часть оборотных активов покрывать собственными источниками средств, а какую можно и даже нужно покрывать заемными средствами, - каждое предприятие определяет индивидуально, исходя из конкретной ситуации.

Главным признаком нарушения платежеспособности предприятия является наличие неплатежей. О нарушении платежеспособности, помимо данных баланса, могут свидетельствовать оперативные сведения о задержках выплат заработной платы, платежей в бюджет, оплаты расчетных документов.

Существует два способа проверки платежеспособности предприятия:

- расчет коэффициентов маневренности рабочего капитала (Inventory to Net working capital) и ликвидности (Liquidity ratios);
- метод денежных потоков (cash flow).

Значение коэффициента маневренности рабочего капитала зависит от политики предприятия. Это очень важный аналитический показатель, показывающий, какая часть собственных средств, направляется на пополнение оборотных средств, а какая идет на накопление. Нормальным считается значение в пределах более 0,4-0,6. Коэффициент маневренности собственного капитала, (M_k), определяется по формуле (5.4):

$$M_k = TZ * 100 / P_k \quad (5.4)$$

где TZ - товарные запасы;

P_k - рабочий капитал.

Рекомендуемое значение коэффициента маневренности собственного капитала зависит от специфики отрасли.

Коэффициенты ликвидности

Ликвидность – это возможность конвертировать активы в денежные средства без существенного снижения по стоимости.

Различают три основных показателя ликвидности:

- общий коэффициент покрытия, K_n , (коэффициент текущей ликвидности, Current Ratio);
- коэффициент быстрой ликвидности, $K_{б.л.}$ (промежуточный коэффициент покрытия, Quick Ratio);
- коэффициент абсолютной ликвидности $K_{а.л.}$ («кислотного теста», Aside-Test Ratio).

Общий коэффициент покрытия (коэффициент ликвидности оборотного капитала) равняется частному от деления оборотного капитала на краткосрочные долговые обязательства. Он показывает покрытие

краткосрочных обязательств тем оборотным капиталом, который может быть конвертирован в денежные средства в ближайшем будущем. Коэффициент покрытия (K_n) показывает также, во сколько раз могут быть уценены средства предприятия при их продаже в случае банкротства.

$$K_n = \frac{ТА}{ТП}, \quad (5.5)$$

где $ТА$ - текущие активы;

$ТП$ - текущие пассивы.

K_n показывает, сколько денежных единиц оборотных средств приходится на каждую денежную единицу краткосрочных обязательств. Критическое значение K_n равно единице. При $K_n < 1$ предприятие имеет неликвидный баланс. Значение K_n в пределах от 1 до 1,5 свидетельствует о том, что предприятие может своевременно погасить свои долги. Рекомендуемое большинством ученых и практиков значение K_n находится в пределах от 1,5 до 3,0. Это связано с возможностью уценки средств предприятия при их реализации, а также для обеспечения достаточных оборотных средств для продолжения дальнейшей производственно-хозяйственной деятельности.

Чаще всего банки считают достаточным условием для выдачи кредита значение K_n свыше двух.

Необходимость расчета коэффициента срочной (промежуточной) ликвидности вызвана неодинаковой ликвидностью различных элементов оборотных средств. Если денежные средства могут служить непосредственным источником погашения текущих обязательств, то запасы – только после их реализации, для чего еще надо найти покупателя. На Западе к высоколиквидным средствам относят не только денежные средства, но и краткосрочные ценные бумаги, и чистую (то есть очищенную от безнадежных долгов) дебиторскую задолженность.

$$K_{б.л}=(ТА-ТМЗ)/ТП, \quad (5.6)$$

где *ТМЗ* - товарно-материальные запасы и затрат.

Принято считать, что нормальный уровень коэффициента быстрой ликвидности должен находиться в диапазоне 0,7-0,8.

В условиях кризиса неплатежей в экономике Украины расчет коэффициента срочной ликвидности должен сопровождаться подробным анализом платежеспособности покупателей. В случае, если окажется, что значительная часть дебиторской задолженности просрочена или безнадежна, то ее просто надо исключить из суммы ликвидных активов и не принимать в расчет коэффициентов платежеспособности. С этой точки зрения запасы могут оказаться более ликвидными, чем дебиторская задолженность при условии, что в составе запасов нет труднореализуемых материальных ценностей. В противном случае ликвидные активы должны быть приняты в расчет в сумме, уменьшенной на величину трудно реализуемых ценностей. Оценка просроченной или безнадежной дебиторской задолженности базируется на значении состава дебиторов, их финансового состава и платежеспособности.

Значение коэффициента абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочной задолженности может быть покрыта наиболее ликвидными оборотными активами - денежными средствами и краткосрочными финансовыми вложениями.

$$K_{а.л}=ДС/ТП, \quad (5.7)$$

где *ДС* – денежные средства и другие краткосрочные ценные бумаги.

Принято считать, что нормальный уровень коэффициента абсолютной ликвидности должен быть в пределах 0,1 – 0,2.

Показатели эффективности использования оборотных средств

Эффективность использования оборотных средств определяется двумя основными показателями:

- 1) коэффициент оборачиваемости оборотных средств (K_o);
средняя длительность одного оборота (T_o).

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств, K_o (Current Assets Turnover) определяется как отношение выручки (валового дохода) от реализации продукции без учета налога на добавленную стоимость и акцизного сбора по (ф2) к сумме оборотных средств предприятия из (ф1).

$$K_o = ВД / \Delta ОС, \quad (5.8)$$

где $ВД$ - валовый доход без НДС и АС;

$\Delta ОС$ - средние за анализируемый период остатки оборотных средств по балансу.

Рациональное значение показателя оборачиваемости оборотных средств зависит от отраслевой принадлежности предприятия, отражая особенности процесса производства и реализации продукции. Во всяком случае, по определению, коэффициент оборачиваемости оборотных средств должен быть больше единицы.

Продолжительность одного оборота, T_o , (Average Current Assets Collection Period) обратно пропорциональна коэффициенту оборачиваемости и определяется по формуле (5.9):

$$T_o = \frac{D}{k_o}, \quad (5.9)$$

где D – количество дней в календарном периоде.

В случае замедления оборачиваемости необходимо выяснить, на какой стадии обращения происходит замедление оборачиваемости (замораживание) оборотных средств. Для этого следует определить коэффициенты оборачиваемости и период оборота по отдельным элементам оборотных средств: производственным запасам, незавершенному производству, готовой продукции, товарам в пути, дебиторской задолженности.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, $K_{одз}$, (Receivables Turnover) рассчитывается путем деления выручки от реализации продукции без НДС и АС на средние за период остатки дебиторской задолженности.

$$K_{одз} = ВД/ДЗ. \quad (5.10)$$

Период оборачиваемости дебиторской задолженности равен:

$$T_{одз} = D / K_{одз}. \quad (5.11)$$

Очень важными показателями являются период оборачиваемости и коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности. Данные коэффициенты дополняют предыдущие. Для расчета коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности необходимо разделить себестоимость реализованной продукции на среднюю за период сумму кредиторской задолженности. Этот коэффициент показывает, сколько оборотов необходимо сделать фирме для оплаты имеющейся задолженности. Для анализа оборачиваемости кредиторской задолженности, так же как и для анализа дебиторской, используют показатель периода оборота кредиторской задолженности.

Если сравнить показатели кредиторской задолженности с показателями дебиторской, можно сделать некоторые важные выводы. Например, если показатель периода оборачиваемости кредиторской задолженности хотя бы на несколько дней превышает период оборачиваемости дебиторской задолженности, то это означает умение удерживать заемные средства дольше и является положительным явлением, если это не вредит взаимоотношениям с партнерами по бизнесу.

Анализ прибыльности предприятия (Profitability Ratios)

Прибыльность предприятия характеризуется массой прибыли и уровнем рентабельности. Наиболее часто в финансовом анализе используются коэффициенты рентабельности:

- продукции предприятия (Return от sales, ROS);
- реализованной продукции или другими словами граничный, маржинальный коэффициент прибыльности продукции (Profit Margin);
- активов (Return on Assets, ROA);
- собственного капитала (Return on Equity, ROE).

Уровень рентабельности продукции определяется как отношение валовой прибыли до налогообложения к себестоимости продукции.

Граничный (маржинальный) коэффициент прибыльности предприятия следует определять как отношение чистой прибыли к валовому доходу от продаж продукции без НДС и АС.

Рентабельность активов, ROA, определяют как частное от деления чистой прибыли к средней за анализируемый период стоимости активов.

Прибыльность собственного капитала, ROE, находят как соотношение чистой прибыли к средней за период стоимости собственного капитала.

Данные показателей рентабельности необходимо сравнивать с показателями, сложившимися в отрасли для предприятий примерно одинакового масштаба.

ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНАЯ ЧАСТЬ

В заключительной части необходимо привести выводы и рекомендации по результатам бюджетирования и анализу финансовых коэффициентов.

Прежде всего, следует отметить, является ли предприятие прибыльным или убыточным.

Далее следует сделать выводы в отношении графика движения денежных средств. По результатам расчета бюджета денежных средств необходимо объяснить расхождение между величиной заработной платы и суммой денежных средств предприятия, а также сделать выводы:

- о целесообразности использования денежных средств;
- способно или неспособно предприятие в ходе операционной деятельности обеспечить превышение поступления денег над выплатами и что это превышение будет стабильным на протяжении анализируемого периода;
- имеется ли потребность в привлечении кредитных ресурсов и когда.

Сводная характеристика тенденций изменения основных финансово-экономических коэффициентов должна быть представлена по форме следующей таблицы с предложениями о возможных путях улучшения финансового положения предприятия.

Таблица 5.4 - Результаты анализа основных финансово-экономических показателей и коэффициентов

Показатель	Нормативное значение	Фактическое значение		Выводы
		Начало кв.	Конец кв.	
1. Коэффициент покрытия, K_n	1,5-3			
2. Коэффициент абсолютной ликвидности, $K_{а.л.}$	>0,2			
3 Рабочий капитал, P_k	>0			
4 Коэффициент обеспеченности собственными средствами	>0,1-0,3			
5 Коэффициент автономии	>0,5			
6 Коэффициент оборачиваемости оборотных средств	>0, увеличение			
7 Время одного оборота оборотных средств, дней	<365, уменьшение			
8 Период оборота дебиторской задолженности, дней				
9 Период оборота кредиторской задолженности, дней				

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ К ЗАЩИТЕ КУРСОВЫХ РАБОТ

1. Каково назначение графика движения денежных средств и прогнозного баланса?
2. Как планируются поступления денежных средств от хозяйственной деятельности?
3. Какие виды выплат на хозяйственную деятельность планируются?
4. Каковы источники исходных данных для планирования различного рода выплат на современном предприятии?
5. Кратко объясните важность разработки валидного (надежного) прогноза продаж для планирования финансовых результатов предприятия

6. Стремясь компенсировать недостаточную надежность прогноза продаж, многие фирмы применяют метод "гибких бюджетов". Поясните, как бы Вы использовали метод гибких бюджетов в настоящей курсовой работе.

7. При каком распределении заданного Вам по условию квартального объема продаж по месяцам появится необходимость в дополнительных финансовых ресурсах (банковском кредите и процентах по обслуживанию долга)?

8. Какова сегодняшняя средняя ставка краткосрочного банковского кредита?

9. Что Вы понимаете под финансовым равновесием предприятия?

10. Какие методы краткосрочного прогнозирования финансового равновесия предприятия и дополнительной потребности в оборотных средствах Вы знаете?

11. Насколько увеличились за анализируемый период собственные оборотные средства (рабочий капитал)?

12. Какие факторы влияют на прирост потребности в оборотных средствах?

13. Каковы источники финансирования дополнительной потребности в оборотных средствах?

14. Как влияет дивидендная политика на изменение потребности в финансовых ресурсах?

15. Перечислите расходы и риски, связанные с недостатком (избытком) оборотных средств?

16. Является ли положительным явлением увеличение денежных средств в прогнозном балансе?

17. Каким, по Вашему мнению, должен быть оптимальный остаток денежных средств?

18. Чему равен потенциал самофинансирования в разработанном Вами бюджете?
19. Каким образом можно улучшить значение анализируемых Вами финансовых коэффициентов?
20. Как рассчитывались коэффициенты рентабельности? Что следует предпринять для повышения прибыльности?
21. Какова динамика ликвидности?
22. Как можно охарактеризовать текущий уровень ликвидности?
23. Существуют ли внутренние источники пополнения денежных средств?
24. За счет чего предприятие финансирует операционную деятельность?

ЛИТЕРАТУРА

1. Закон України „Про оподаткування прибутку підприємств”. - ВВР 1995, N 4, ст. 28 із змінами та доповненнями
2. Бень Т.Г., Довбня С.Г. Бюджетування як інструмент удосконалення системи фінансового менеджменту підприємства// Фінанси України, 2000, №7. –с. 48-55
3. Брігхем Є.Ф. Основи фінансового менеджменту: Пер. з англ. – К.: Молодь, 1997. – 1000 с
4. Гарнаев А.Ю. Использование MS Excel и VBA в экономике и финансах. – СПб.: БХВ – Санкт – Петербург, 1999. – 336 с.
5. Коласс Б. Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы: Учебн. Пособие/ Пер. с франц. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 1997. – 576 с.
6. Карпова Т.В. Управленческий учет: Учебник для вузов. - М.: Аудит, ЮНИТИ, 1998.-350 с.

7. Кононенко О. Анализ финансовой отчетности. - Харьков: Фактор, 2002.-144с.
8. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент. – М.: Издательство "Дело и Сервис", 1998. 304 с.
9. Савицкая Г.В. Методика комплексного анализа хозяйственной деятельности. - М.: ИНФРА-М, 2001.-288 с.
10. Савчук В.П. Финансовый менеджмент предприятия: прикладные вопросы с анализом деловых ситуаций. - К.: Издательский дом «Максимум», 2001.-600 с.
11. Финансовое управление фирмой / В.И. Терехин, С.В. Моисеев, Д.В. Терехин и др. . М.: ОАО "Экономика", 1998. – 350 с.
12. Финансовый бизнес-план / Под ред. В.М. Попова. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 480 с.
13. Экономический анализ: ситуации, тесты, примеры, задачи, выбор оптимальных решений, финансовое прогнозирование/ Под ред. М.И. Баканова, А.Д. Шеремета. - М.: Финансы и статистика, 2000. - 636 с.

Методические указания к выполнению курсовой работы на тему: «Разработка и анализ бюджета денежных средств» по дисциплине «Финансы». Для студентов экономического факультета дневной и заочной форм обучения специальностей 7.050205, 7.050201, 7.050106, 7.050108 / Сост.: Р.Г. Долинская; Т.И. Кочетова, А.В. Котлярова.– Харьков: НТУ «ХПИ», 2002. – с.

Составители:

ДОЛИНСКАЯ Раиса Григорьевна
КОЧЕТОВА Татьяна Ивановна
КОТЛЯРОВА Ангелина Викторовна

Ответственный за выпуск В.А. Мищенко

Работу рекомендовал к изданию В.А. Мищенко

В авторской редакции

План 2002, поз.

Подп. к печати	Формат 60х84	1/16	Бумага офсетная
Печ.- ризография.	Гарнитура Таймс.		Условн.
печ. л.			
Учет.-изд. л. 1,0.	Тираж 300 экз.	Зак.№.	Цена
договорная			

НТУ «ХПИ», 61002, Харьков, ул. Фрунзе, 21

Издательский центр НТУ «ХПИ». Свидетельство ДК №116 от 10.07.2000г.

Типография НТУ «ХПИ» 61002, Харьков, ул. Фрунзе, 21